

**ANEXO 1 A LA ORDEN DE SUSCRIPCIÓN PARA LA ADQUISICIÓN DE LA
NOTA ESTRUCTURADA SOBRE ACCIÓN BOIRO SERIE 711 VTO. 2014 (ISIN
XS 0658568083).**

**FÓRMULAS PARA EL CÁLCULO DE LOS CUPONES Y DEL IMPORTE A
REEMBOLSAR EN CASO DE QUE SE ALCANCE LA FECHA DE VENCIMIENTO.**

1. Pago de Cupones.

En cada Fecha de Pago del Cupón, se abonará a los Titulares el siguiente importe por cada Nota:

- Primera Fecha de Pago del Cupón (16 de agosto de 2012)

Por una cantidad igual al 85% del Importe Nominal de la Nota, que será devuelta en el plazo de un año, se paga un cupón fijo del 5% sobre dicho importe a su vencimiento.

- Segunda Fecha de Pago del Cupón (18 de agosto de 2014)

Por una cantidad igual al 15% del Importe Nominal de la Nota, que será devuelta en el plazo de tres años si se dan las circunstancias para ello, se paga un cupón fijo del 13% sobre dicho importe a su vencimiento.

2. Importe a reembolsar en la Fecha de Vencimiento.

En caso de que las Notas no se hayan cancelado anticipadamente, éstas vencerán en la Fecha de Vencimiento y se abonará a los Titulares el siguiente importe por cada Nota:

(1) El Importe Nominal del Tramo a Tipo Fijo (85% de la inversión) en la Fecha de Vencimiento del Tramo a Tipo Fijo, esto es 16 de agosto de 2012.

(2) El Importe Nominal del Tramo a Tipo Variable (15% de la inversión) en la Fecha de Vencimiento del Tramo a Tipo Variable, esto es 18 de agosto de 2014 sólo si se cumple la siguiente condición:

$$\left(\frac{Share_3}{Share_0} \right) \geq 0,89$$

- En caso de que no se cumpla la condición anterior, el inversor recibirá sobre el Tramo a Tipo Variable el importe resultante de la siguiente fórmula

$$15\% * \text{Importe Nominal} * \left(\frac{Share_3}{Share_0} \right)$$

3. Determinación del nivel de la Acción (Share).

Share₀: el nivel oficial de cierre de la Acción en la Fecha de Determinación t = 0, fijado en 15,12 €.

Share₃: el nivel oficial de cierre de la Acción en la Fecha de Determinación t = 3.

Acción:

Share	Código Bloomberg
TELEFONICA S.A.	TEF SM

Fechas de Determinación t:

T	Fechas de Determinación	Fechas de Pago
0	2 de agosto de 2011	No aplicable
3	4 de agosto de 2014	18 de agosto de 2014